



中国快递行业加速洗牌,资本动向仍显滞后 >>P2

业界动态

P4 美团网完成 B 轮 5000 万美元融资 目前已全部到账

P4 腾讯近 9 亿港元投资金山成第一大股东

求伯君等套现

P4 金沙江创投完成第四期基金募集 总额 3.5 亿美元

P4 美团网完成第二轮数千万美元融资 阿里巴巴参投

P5 红杉资本宣布投资创新工场发展基金

未披露具体金额

P5 胜景山河获 PE 亿元注资 上市折戟后谋再起

P5 毅鸣投资成立 2 亿美元新基金

重点投资中国及东南亚

P5 合众集团与浦东新区签备忘录 成立首支人民币基金

P6 西街网完成 8000 万元融资 姚明位列投资人名单

P6 联想并购 NEC 交易正式完成 持股合资股份 51%

美团网完成 B 轮 5000 万美元融资 目前已全部到账 >>P4



中国快递行业加速洗牌,资本动向仍显滞后

文 / 清科研究中心分析师 张亚男

2011 年 6 月中下旬,中国邮政局发布促进快递企业兼并重组意见,将积极支持快递企业兼并重组的财税、土地等优惠政策,促使 5 年内,培养出一批年收入超过百亿、具有较强国际竞争力的大型快递企业。

1980 年前后,中国快递行业刚刚起步,相对世界其他国家,中国快递行业起步较晚,一些快递行业的法律法规建立健全较晚,经过 20 余年的发展,2006 年中国快递行业基本成型。2007 年,国家开始实行邮政体制深化改革,进行政企分离,针对快递行业的一些法律法规相继出台。长久以来,中

国快递行业主要呈现“小、弱、散、差”特征,不规范的管理模式使得众多投资方望而却步。但是,在日渐向好的中国快递行业环境中,中国快递企业监管将不断完善,保持持续的高速发展也需要快递企业的日趋自我完善,双向完善的市场能否向资本方敞开一扇充满阳光的大门呢?

中国快递行业需自我完善,尤其是民营快递公司更应意识到“不变则亡”

目前,中国电子商务物流产业主要分为国有企业、民营企业及外资企业三种类型。从目前中国电子商务物流现状来看,由于物流网点布局范围、配送人员数量及服务、配送工具等原因,民营物流公司市场份额低于国有快递公司。从民营快递公司的市场发展现状来看,由于中国民营快递公司起步较晚,市场规范度不足,其市场发展良莠不齐,业务的集中度不高。加之,民营快递公司的市场准入门槛较低,导致近年来,快递企业数量急剧攀升,盲目扩张,市场出现“小、弱、散、差”现象,缺乏品牌影响力较强的全网型且具有国际竞争力的大型民营快递企业尚未出现。就规模而言,顺丰是中国民营快递行业较为领先的企

业,其 2010 年的营业收入超过 110 亿元,但是在业务量快速增长的同时,人工成本也大幅上升。据相关研究机构的不完全统计,目前,顺丰速运共有大约 6 万名快递员,在其成本结构中,人力资源成本已经占到了总成本的 50% 以上,无不面临生存与发展的压力。

面对中国物流行业的进一步国际化路径,部分民营快递公司“轻服务、轻管理”的发展路径必然受到其他市场竞争者的抢食,加之《意见》出台,中小民营快递公司的生存空间进一步被挤占,其面临“不变则亡”的尴尬境地。

中国电子商务市场急速发展成为快递行业发展的主要推手,但两者发展并未匹配

众所周知,中国电子商务市场的急速发展是快递企业,尤其是民营快递企业发展的主要推手。中国电子商务十余年的发展撬动了 20 余年发展但起色不大的快递市场,这在一定程度上具有中国特色。但是,快递行业的规范化发展远滞后于电子商务市场,两者发展并未匹配。

首先,两者的行业发展速度不相匹配。据清科研究中心数据显示,2010 年,中国网上零售市场交易规模为 5219.80 亿元人



民币，相比于 2009 年的 1989.4 亿元交易规模，增幅达 162.38%，预计 2011 年中国网上零售市场交易规模还将持续增加。快速发展的网上零售市场为中国物流行业的发展奠定了坚实的基础。但是从国家邮政局公布的数据情况来看，2010 年，中国快递行业规模以上营收为 574.6 亿元人民币，相比于 2009 年的 479 亿人民币，增幅达 19.96%。通过这组简单的数据可以看出，仅从电子商务市场与快递市场的匹配度来看，中国电子商务市场产生的庞大交易量已经超过了目前中国快递行业的运力情况。

其次，两者的资本驱动力严重不匹配。据清科研究中心数据显示，尽 2010 年-2011 年上半年，中国电子商务市场（包括 B2B、B2C、C2C）融资事件就达 115 起，已经披露投资金额的投资案例为 86 起，投资总额为 21.94 亿美金。而中国物流行业融资事件 2005-2011 年上半年，已经披露的中国物流行业的投资事件为 38 起，其中已经披露投资金额的投资案例为 24 起，披露的投资金额总额为 20.01 亿美元，平均投资金额为 8337 万美元。其中，在已经披露的 38 起投资案例中，与电子商务物流直接相关的案例数为 8 起，已经披露投资金额的投资案例为 6 起，投资金额总额为 4654 万美元，平均投资金额为 775.67 万美元。资本对于两者的驱动力差距较为明显，尽管与物流行业自身的发展有关，但是不可避免的成为拉大两个紧密相关行业发展差距的隐形推手。

中国快递行业竞争主体多元化，电子商务自建物流将对行业产生深远影响

快递行业与电子商务行业发展的不匹配，成为电商企业自建物流的主要动因。从早期自建物流的卓越亚马逊，到淘宝、京东商城，再到当当，综合类电商自建物流成为一种不可逆转的趋势。此外，随着垂直类电商的快速崛起，凡客、乐淘、玛萨玛索等相继开展物流仓储及物流团队的建设。这种电商自建物流的发展，对第三方物流公司势必产生一定的冲击。未来，随着电子商务自建物流公司的不断投入与逐步成熟，将成为与第三方物流公司“分庭抗礼”的主要力量，当然不排除去通过资本运作进一步蚕食第三方物流公司市场的可能。

快递行业兼并重组意味着巨大的机会，资本可从产业链多方入手

清科研究中心分析认为，目前，中国电子商务物流公司的投资机会除民营快递企业外，可考虑面向客户提供系统的供应链整合服务的

物流服务提供商、物流 IT 技术提供商及数据服务提供商等两大方向。不可否认的是，民营快递公司的可进入机会较好。除《意见》提供的便利外，2009 年 10 月出台的新《邮政法》对创立快递公司的资金规模设定了明确标准，据而现有的行业数据显示，目前约 80% 的民营快递企业不符合这一条件。因此，引入资金或建立联盟是大部分小型民营快递业务发展的必由之路。■



首届中国移动互联网投融资高峰论坛

China Mobile-Internet Industry Investment Forum 2011

时间：2011年8月18日 地点：中国 北京

资本引燃 移动风暴

3G网络日渐铺开，
智能终端快速普及，
应用程序百花齐放，
掌上移动世界精彩纷呈……

指间的微创新，
引领着移动互联网应用方向。
应用的新体验，
改变着信息时代的社交生活。
而资本的触角，更是早已抢先布局，一触即发……

谁会在行业的创新中异军突起？
谁会在资本的抉择中脱颖而出？

八月，北京

清科-首届中国移动互联网投融资高峰论坛，
产业与资本对接的饕餮盛宴，
以资本为捻，引燃一场移动互联网风暴！

<http://events.pedaily.cn/2011/ciif/>



参会报名及咨询热线：

400-600-9460

赵思铭（中国）

电话：8610 8458 0476 ext 8058

传真：8610 8458 0480

邮件地址：jesminezhao@zero2ipo.com.cn

合作咨询：

高媛媛（中国）

电话：8610 8458 0476 ext 8726

传真：8610 8458 0480

邮件地址：anniegao@zero2ipo.com.cn

美团网完成 B 轮 5000 万美元融资 目前已全部到账

2011 年 07 月 07 日 Techweb

美团网 7 日宣布完成 B 轮 5000 万美元融资,投资方分别为阿里巴巴、北极光、华登国际以及红杉资本。

美团网 CEO 王兴明确表示,本轮 5000 万美元融资目前已经全部到账。

这是美团网成立以来的第二次融资。美团网于 2010 年 10 月已获得红杉资本 2000 万美元融资。

[查看全文 >](#)



腾讯近 9 亿港元投资金山成第一大股东 求伯君等套现

2011 年 07 月 07 日 投资界

6 日晚间,金山软件与腾讯联合宣布,双方



据悉,金山软件创始人兼执行董事求伯君与非执行董事张旋龙将金山 15.68% 的股权售予腾讯,作价 8.92 亿港元。求伯君出售了 9.79% 股权,套现 5.57 亿港元;张旋龙出售 5.88% 股权,套现 3.345 亿港元。求伯君由之前的 19.33% 股权降至 9.54%,张旋龙由 8.93% 降至 3.05%。

7 月 5 日晚间,金山软件发布消息称,公司董事长兼 CEO 求伯君计划在未来半年内辞去在金山软件的所有执行性职务,正式退休。董事长一职将由雷军担任。

[查看全文 >](#)

金沙江创投完成第四期基金募集 总额 3.5 亿美元

2011 年 07 月 05 日 新浪科技

金沙江创投 5 日宣布,已成功完成总额为 3.5 亿美元的第四期基金募集。

金沙江创业投资基金成立于 2004 年,致力于科技行业早期创业投资,其投资组合中已拥有 50 多家公司,包括去哪儿网、网秦、兰亭集势、拉手网、梦芭莎等。

此次新完成募集的 3.5 亿美元,是金沙江创投的第四期基金,其中有 80% 来自于原有投资者。加上此前完成的三轮,金沙江管理基金的总规模已经超过 10 亿美元。金沙江方面表示,此次融资过后仍然投资策略和管理团队均不会发生变化。

据介绍,金沙江创投此前国内每年看 2000-3000 个项目,大约 8-10 个会获得投资,单个项目投资约在 1500-2000 万美元,每年在国内投资约一亿美元左右。

[查看全文 >](#)

美团网完成第二轮数千万美元融资 阿里巴巴参投

2011 年 07 月 05 日 搜狐 IT

据可靠消息人士披露,美团网刚刚完成第二轮融资,融资金额为 5000 万美元,阿里巴巴集团参与此轮投资。消息称,投资涉及资金已到账。

针对阿里巴巴参与投资一事,美团网和阿



预览已结束,完整报告链接和二维码如下:

